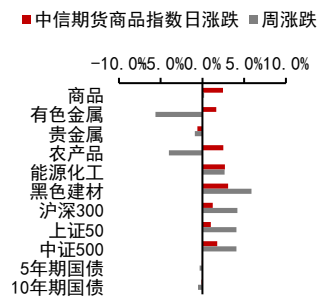


## 美国房价涨幅继续扩大，美国通胀仍面临上升压力

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

美国4月S&P/CS 20座大城市房价指数同比升21.23%，再创新高。尽管美联储加息已经使得美国成屋销售明显减少，但由于美国成屋库存较低，美国房价涨幅继续扩大。5月份美国CPI住房租金同比上涨5.5%，涨幅仍显著低于房价涨幅。考虑到租金上涨的滞后性，预计未来美国住房租金同比涨幅将进一步扩大，这会给美国通胀带来持续的上升压力。考虑到去年三季度美国CPI基数较低，预计今年三季度美国CPI同比创新高的可能性较大，这可能使得美联储进一步加快加息。



### 摘要：

#### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**焦煤 5.15%、棕榈 4.19%、铁矿 3.95%、原油 3.74%、焦炭 3.35%；红枣-2.12%、尿素-0.89%、沪金-0.59%、沪银-0.56%、苹果-0.54%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**螺纹 3.08、铁矿 2.95、原油 2.38、沥青 1.81、郑糖 0.97；沪金-4.79、沪锡-2.30、沪铜-2.29、沪镍-1.97、苹果-1.04

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**黑色建材 7.78、能源化工 5.97、有色金属 4.22、农产品 0.92、贵金属-5.25

### 宏观研究团队

研究员：  
张革  
从业资格号：F3004355  
投资咨询号：Z0010982

刘道钰  
021-80401723  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482  
投资咨询号：Z0016422

### 重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强到民政部、人力资源社会保障部考察，并主持召开座谈会强调，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动经济加快恢复发展，保市场主体，稳住就业基本盘，切实保障民生。

国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。

美国4月S&P/CS20座大城市房价指数同比升21.23%，为纪录最大增幅，预期升21%，前值自升21.17%修正至升21.1%。美国4月FHFA房价指数环比升1.6%，预期升1.5%，前值自升1.5%修正至升1.6%。

欧洲央行行长拉加德：欧元区的通货膨胀率高得令人不快，需要采取坚定而持久的行动；重申7月将加息25个基点；如果有必要，9月份的加息幅度会更大

**风险提示：**我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧

## 一、重要新闻及经济数据

国务院总理李克强到民政部、人力资源社会保障部考察，并主持召开座谈会强调，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动经济加快恢复发展，保市场主体，稳住就业基本盘，切实保障民生。李克强听取就业形势和工作汇报指出，民生在勤，勤就得能就业，依靠劳动创造财富。就业稳是经济运行在合理区间重要标志。当前稳经济一揽子政策措施正加快落地见效，经济总体有所恢复，但基础还不稳固，稳就业任务依然繁重。发展是解决我国一切问题的基础和关键。稳经济大盘政策很重要的是以保市场主体来稳就业。要继续落实各项政策，推动经济运行尽快回归正常轨道，以发展促就业、以就业保民生，尽快把失业率降下来、控制住。

国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。高风险区实行“足不出户、上门服务”，连续 7 天无新增感染者降为中风险区，中风险区连续 3 天无新增感染者降为低风险区。国家卫健委解读政策时表示，对跨区域外出的低风险区域人员，不需要采取隔离管控措施，但要求 3 天内完成两次核酸检测，并做好个人健康监测。

美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 21.23%，为纪录最大增幅，预期升 21%，前值自升 21.17%修正至升 21.1%。美国 4 月 FHFA 房价指数环比升 1.6%，预期升 1.5%，前值自升 1.5%修正至升 1.6%。

欧洲央行行长拉加德：欧元区的通货膨胀率高得令人不快，需要采取坚定而持久的行动；重申 7 月将加息 25 个基点；如果有必要，9 月份的加息幅度会更大。欧洲央行管委 Kazaks：7 月加息 25 个基点、9 月加息 50 个基点是基本情况；在 7 月份加息 50 个基点是值得考虑的，提前加息可能是合理的。

图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022-06-29	17:00	欧盟	6 月欧元区:经济景气指数:季调	105	104.8	

资料来源：Wind 中信期货研究所

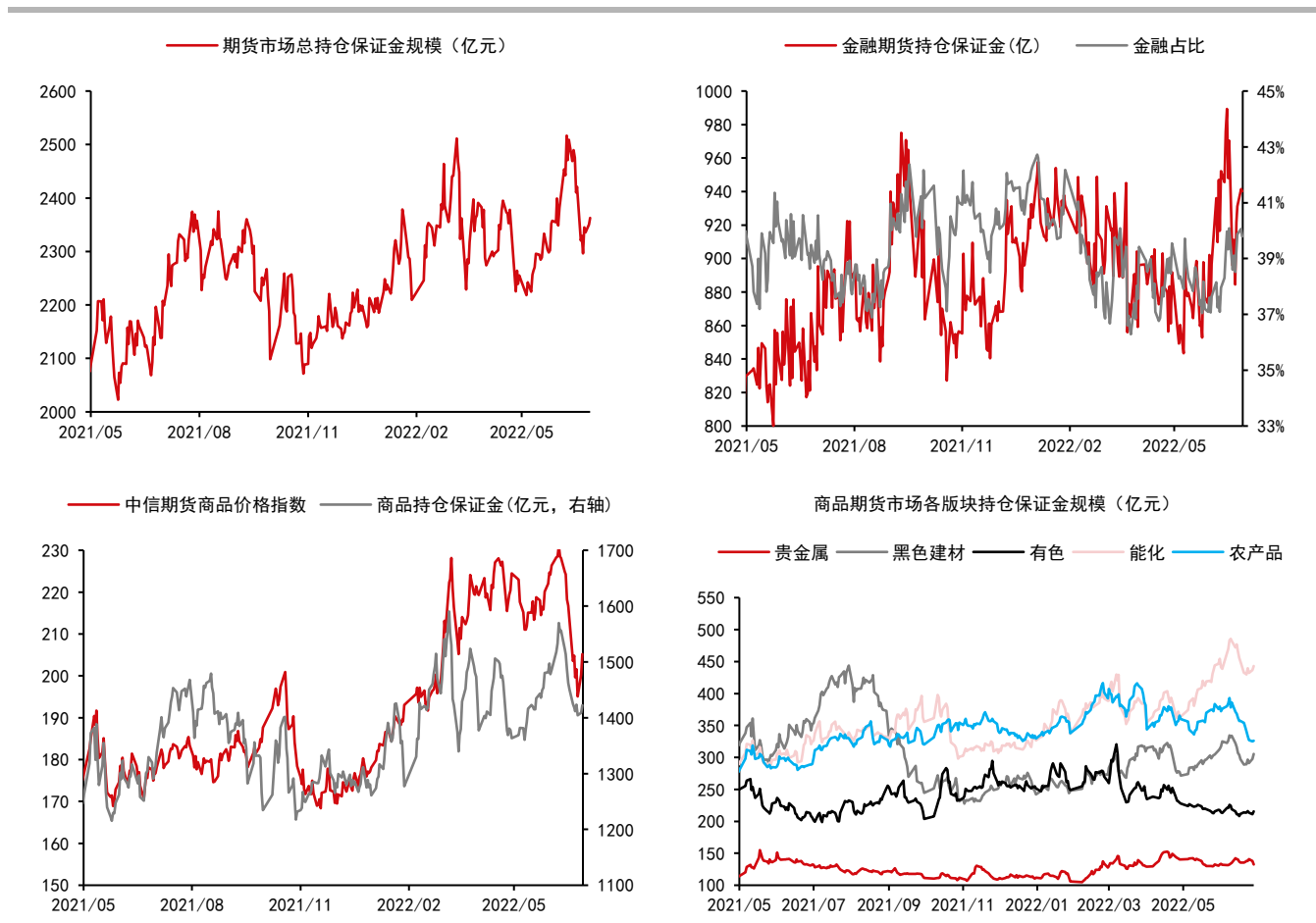
## 二、期货市场数据跟踪

图表2：国内期货市场板块数据跟踪

板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			12.29	33.31	2362.69
金融			-1.36	29.10	940.13
商品			13.64	4.21	1422.56
贵金属	-0.60%	-0.90%	-5.25	-3.60	132.64
黑色建材	3.07%	-4.00%	7.78	-21.39	305.58
有色金属	1.64%	2.66%	4.22	11.00	215.41
能源化工	2.68%	5.87%	5.97	16.14	442.81
农产品	2.51%	-5.62%	0.92	2.06	326.12

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表3：国内期货市场板块数据跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究所

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

图表4：国内商品期货品种1日表现（按价格涨跌幅排序）

品种	1日涨跌幅	振幅	活跃度	5日涨跌幅
焦煤	5.15%	6.64%	1.58	7.51%
棕榈	4.19%	3.76%	2.05	-2.46%
铁矿	3.95%	5.68%	0.74	7.74%
原油	3.74%	4.99%	4.00	2.40%
焦炭	3.35%	4.43%	1.20	7.59%
沪锡	3.28%	5.52%	2.81	-6.83%
纯碱	3.06%	3.32%	1.30	2.54%
菜油	2.77%	2.71%	1.27	-7.16%
低硫燃油	2.74%	4.02%	1.60	-0.43%
郑棉	2.72%	7.03%	2.02	-7.83%
纸浆	2.42%	2.61%	1.43	1.02%
沪锌	2.36%	3.29%	1.82	-4.16%
棉纱	2.25%	4.93%	1.83	-4.08%
沥青	2.24%	2.91%	0.77	2.12%
豆二	2.23%	2.31%	1.84	-4.62%
PVC	2.18%	2.29%	1.25	-3.01%
TA	2.06%	2.89%	0.73	-2.72%
甲醇	1.83%	2.63%	0.89	-2.30%
LPG	1.81%	3.83%	1.58	-0.68%
豆油	1.80%	1.94%	1.26	-4.14%
豆粕	1.77%	2.17%	0.52	-5.05%
沪铜	1.71%	2.16%	0.64	-4.38%
螺纹钢	1.63%	2.22%	0.71	2.82%
沪铝	1.62%	1.58%	0.97	-1.39%
连豆	1.55%	1.82%	0.73	-1.57%
硅铁	1.46%	3.29%	0.83	4.01%
燃油	1.42%	4.25%	1.71	-0.20%
热卷	1.38%	1.97%	0.49	2.48%
塑料	1.26%	1.64%	0.89	-0.41%
沪镍	1.16%	5.71%	1.82	-9.48%
苯乙烯	1.08%	1.76%	1.19	-1.95%
PP	1.08%	1.36%	0.79	0.01%
乙二醇	1.03%	1.80%	0.72	-7.12%
菜粕	0.95%	2.00%	0.87	-7.40%
20号胶	0.91%	2.11%	1.03	1.93%
不锈钢	0.80%	1.98%	2.00	-5.91%
淀粉	0.78%	1.27%	0.54	-2.69%
玉米	0.66%	0.99%	0.27	-2.96%
玻璃	0.62%	2.61%	0.89	0.27%
沪胶	0.60%	1.54%	1.28	2.00%
沪铅	0.38%	0.83%	1.04	0.02%
郑糖	0.36%	1.00%	0.45	-0.80%
粳米	0.17%	0.36%	0.34	0.21%
锰硅	0.03%	1.96%	0.51	1.31%
鸡蛋	-0.14%	0.73%	0.37	-2.04%
动煤	-0.44%	0.00%	0.00	-0.10%
苹果	-0.54%	1.45%	0.48	-1.05%
沪银	-0.56%	2.06%	0.80	-1.33%
沪金	-0.59%	0.71%	0.79	-0.55%
尿素	-0.89%	3.12%	0.58	-2.06%
红枣	-2.12%	4.59%	0.62	6.39%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

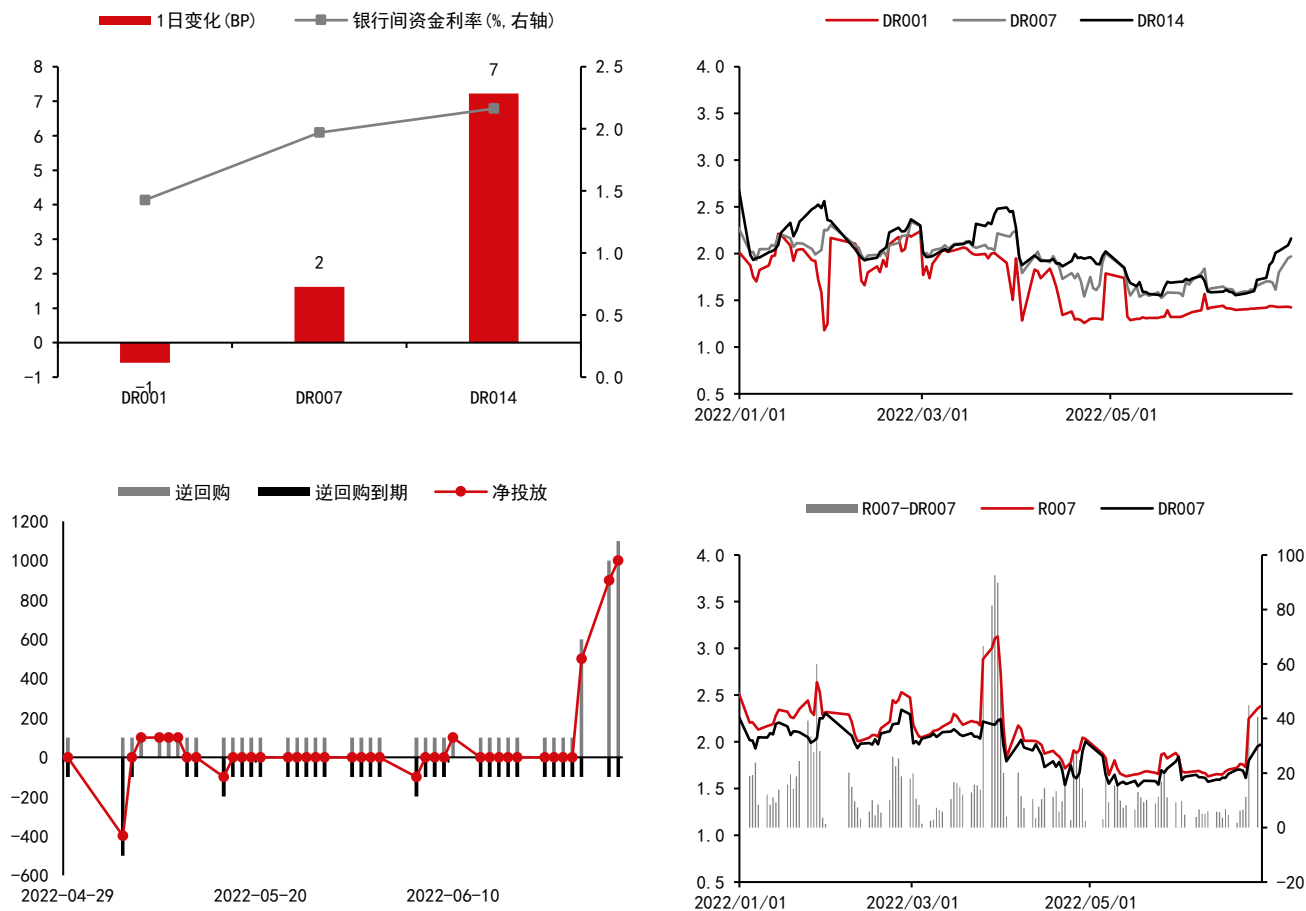
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
螺纹	3.08	铁矿	11.92	铁矿	110.75
铁矿	2.95	原油	5.33	沪铜	110.72
原油	2.38	螺纹	5.02	螺纹	94.35
沥青	1.81	沥青	2.95	沪金	68.56
郑糖	0.97	乙二醇	2.69	沪银	64.08
乙二醇	0.91	郑糖	2.51	豆粕	61.27
热卷	0.89	纸浆	2.30	原油	52.31
纸浆	0.85	沪锡	2.29	豆油	52.05
郑棉	0.81	PP	1.83	TA	50.10
玻璃	0.73	塑料	1.17	棕榈	48.70
豆油	0.50	连豆	0.78	沪铝	40.56
低硫燃油	0.48	燃油	0.76	沥青	39.70
豆粕	0.48	热卷	0.36	甲醇	37.50
20号胶	0.43	沪银	0.31	热卷	35.71
沪胶	0.43	红枣	0.27	PP	34.75
塑料	0.30	甲醇	0.24	郑棉	32.03
焦煤	0.28	低硫燃油	0.19	沪胶	31.68
菜粕	0.21	鸡蛋	0.19	玉米	31.66
TA	0.15	20号胶	0.15	塑料	30.64
焦炭	0.14	焦煤	0.14	郑糖	30.29
硅铁	0.12	硅铁	0.12	PVC	29.94
PVC	0.08	焦炭	0.10	乙二醇	29.68
尿素	0.07	沪铝	0.01	纯碱	26.72
鸡蛋	0.05	棉纱	0.00	玻璃	25.61
菜油	0.03	动煤	0.00	沪锌	22.72
棕榈	0.02	粳米	-0.04	燃油	19.93
粳米	0.00	尿素	-0.07	苹果	19.92
动煤	0.00	LPG	-0.17	沪镍	19.00
棉纱	0.00	玻璃	-0.19	纸浆	17.66
纯碱	-0.02	豆二	-0.26	菜油	16.73
豆二	-0.03	锰硅	-0.39	沪锡	16.04
LPG	-0.07	沪胶	-0.39	LPG	14.12
红枣	-0.07	PVC	-0.44	苯乙烯	12.12
锰硅	-0.11	菜粕	-0.57	连豆	10.22
甲醇	-0.15	纯碱	-0.68	焦炭	10.07
淀粉	-0.16	沪镍	-0.84	硅铁	8.55
玉米	-0.18	不锈钢	-0.94	锰硅	8.52
沪铅	-0.25	沪铅	-1.15	菜粕	7.13
PP	-0.27	豆油	-1.18	20号胶	6.60
不锈钢	-0.29	淀粉	-1.18	沪铅	6.36
沪银	-0.46	沪锌	-1.51	鸡蛋	6.09
苯乙烯	-0.48	苹果	-1.85	焦煤	6.06
沪铝	-0.52	苯乙烯	-2.00	不锈钢	5.96
沪锌	-0.54	郑棉	-2.55	低硫燃油	5.96
连豆	-0.67	菜油	-2.64	淀粉	5.51
燃油	-0.91	TA	-2.86	尿素	3.38
苹果	-1.04	棕榈	-2.89	红枣	2.30
沪镍	-1.97	沪铜	-3.58	豆二	1.27
沪铜	-2.29	沪金	-3.91	粳米	0.67
沪锡	-2.30	玉米	-3.95	棉纱	0.27
沪金	-4.79	豆粕	-8.03	动煤	0.01

资料来源：Wind 中信期货研究所

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

### 三、流动性跟踪

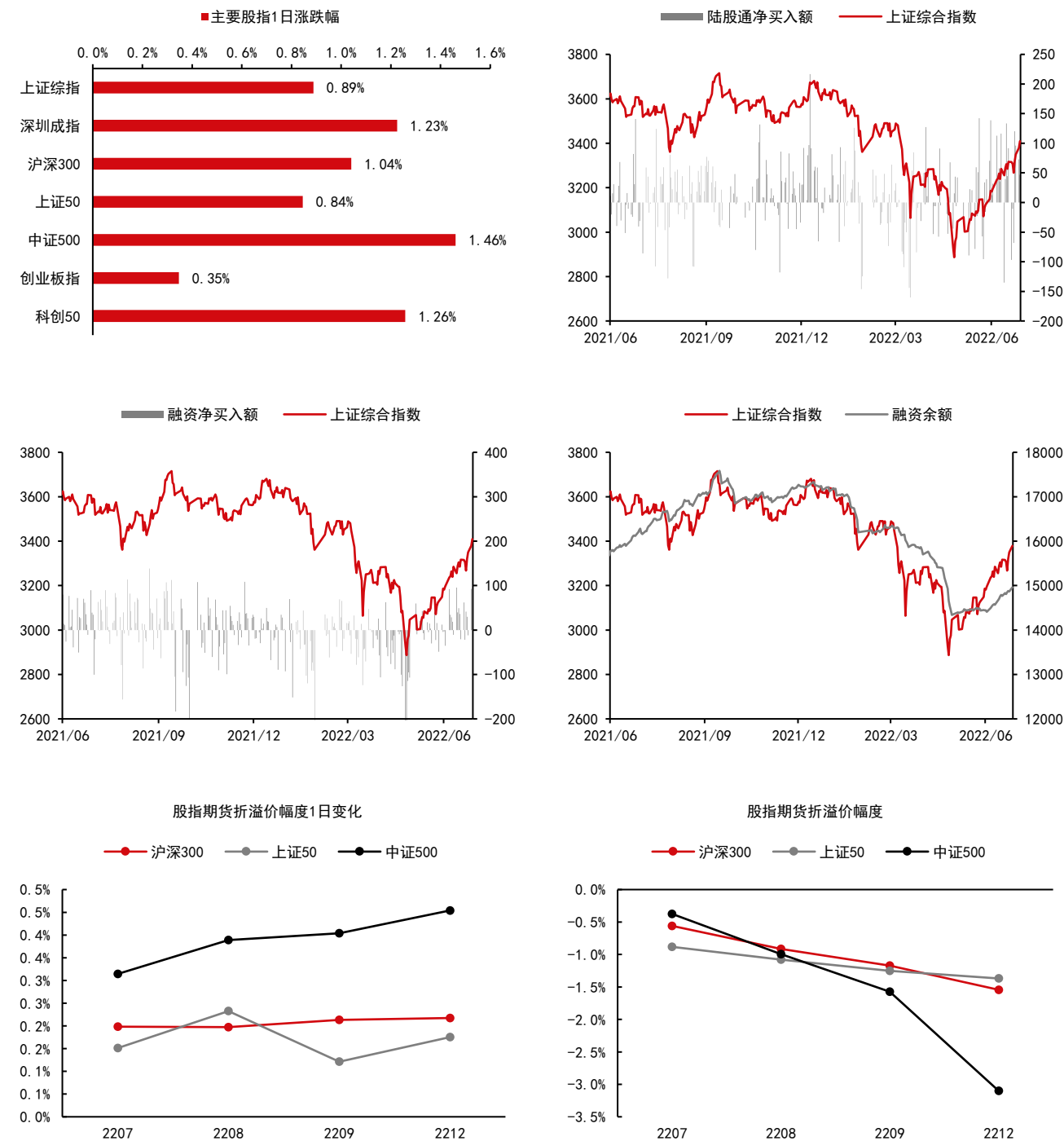
图表6: 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究所

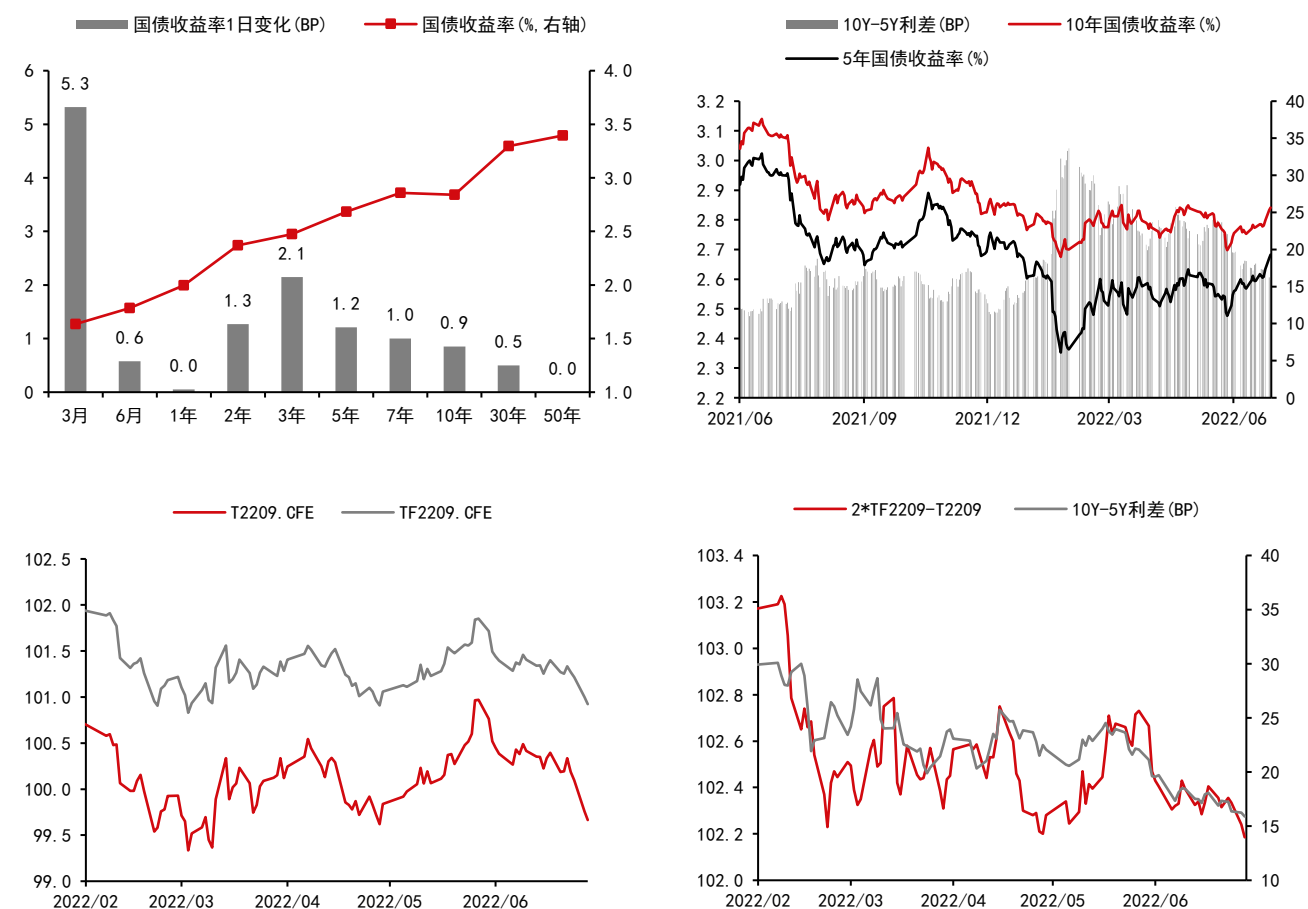
## 四、国内金融市场跟踪

图表7：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所  
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表8：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所



## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>